

UNIVERSIDAD EAN

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

HABILIDADES DE DIRECCIÓN Y GESTIÓN FINANCIERA

GUIÁ No.2

ANÁLISIS FINANCIERO Y GESTIÓN DEL EFECTIVO

ACTIVIDAD 1 – ACTIVIDAD 2 – ACTIVIDAD 3

Autores:

FABIAN JOSÉ BALETA JIMÉNEZ

DIANA MIREYA SOTO FIGUEROA

LINA MARÍA VELILLA MONTERROSA

Tutor:

JHONATANN DAVID FRANCO OSPINA

BOGOTA, D.C, 8 NOVIEMBRE DE 2021

TABLA DE CONTENIDO

LISTADO DE ILUSTRACIONES

RESUMEN

En el siguiente trabajo de investigación se presenta una revisión de los conceptos de análisis financiero, ciclo de efectivo, proyecciones financieras y construcción de presupuestos.

Para este trabajo, se escogió la empresa PYME Arepas Doña Paisa de Colombia, para realizar tres ejercicios, en el primero de ellos se abordó el concepto de análisis financiero a través de la exploración en sus estados financieros e indicadores, comparándolos con su sector o industria; en el segundo, se realizó un breve análisis de la situación de la empresa con la elaboración de diagramas de ciclo de efectivo, y por último se planteó una propuesta de construcción de presupuesto proyectado para esta empresa.

Adicional, se trabajó un caso de estudio (Almacenes Energéticos) donde se aplicaron los conceptos estudiados, entre ellos, terminología financiera, estados financieros, matemáticas financieras, proyecciones, análisis de indicadores financieros, etc.

Se continuó con la elaboración del reporte integrado para la empresa seleccionada desde el inicio del curso, Mansarovar Energy, en el mismo se adicionaron los capítulos de riesgos y oportunidades, estrategia y asignación de recursos, y desempeño. Este avance del reporte integrado se presenta como un documento aparte al presente, pero de igual forma, corresponde al trabajo de esta segunda entrega.

Finalmente se presentan algunas conclusiones del trabajo realizado y como anexo, información de publicación del documento en una plataforma digital.

Palabras Claves: Empresa, Situación financiera, Análisis Financiero, Sector Industrial, Estados Financieros, Indicadores, Liquidez, Endeudamiento.

1 ACTIVIDAD UNO: ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable de una empresa con el fin de conocer su situación financiera actual y proyectar su desenvolvimiento futuro en esta misma materia. El análisis financiero utiliza indicadores y razones financieras junto con información adicional principalmente relacionada con el contexto económico y competitivo en el que se desenvuelve la organización (Ortiz, 2017).

En los siguientes apartados se desarrollarán las partes de esta actividad.

1.1 Prueba diagnóstica de análisis financiero

Se realizó la lectura de todo el material recomendado para concepto teóricos, y se realizó de manera individual la prueba diagnóstica de análisis financiero, los resultados se presentan en las siguientes ilustraciones.

Ilustración 1. Soporte prueba diagnóstica análisis financiero – Fabian Baleta

Fuente: Elaboración propia

Ilustración 2. Soporte prueba diagnóstica análisis financiero – Lina Velilla

Fuente: Elaboración propia

Ilustración 3. Soporte prueba diagnóstica análisis financiero – Diana Soto

Fuente: Elaboración propia

1.2 Análisis financiero PYME

Para este ejercicio se ha escogido la empresa Arepas Doña Paisa de Colombia, una PYME que tiene un total de 101 trabajadores y activos totales por 10,443 millones de pesos, esto la ubica en la escala como una mediana empresa (EMIS, 2021).

Pero antes de entrar en el análisis financiero de la empresa se realizará una pequeña descripción de la misma, para entrar en el contexto, ya que como se ha estudiado, en el análisis financiero no solo se estudian las finanzas de la empresa sino los factores que pueden llegar a impactar la situación financiera de la misma.

Arepas Doña Paisa es una empresa creada en 1986 con sede en Bogotá, tiene dos plantas de producción, una en Bogotá y otra en Cali. Su principal producto es la arepa, haciendo alusión a su nombre. A medida que fue creciendo la empresa se fueron añadiendo productos adicionales a la tradicional arepa blanca. Hoy en día se ofrecen productos como arepas de queso doble crema, arepas de queso campesino, arepas de maíz amarillo, y la línea que no pueda faltar es tiempos en la que el cuidado del cuerpo es una tendencia, las arepas *ligth* (Arepas Doña Paisa, 2021).

Como el principal insumo de esta empresa es el maíz, y se dedica a la producción de arepas, tortillas y afines, es relacionada a la industria panificadora, se han tomado informes sectoriales para poder realizar los comparativos respectivos.

Para el análisis financiero se ha utilizado la herramienta proporcionada de (Zuluaga, 2020), extrayendo información de (EMIS, 2021), (Superintendencia de Sociedades, 2021) y (Sectorial, 2020).

Los detalles del análisis financiero realizado se presentan en el:

Anexo 1_ Financialanalysis_Arepas_Dona_Paisa_de_ColombiaSA.

La información de la industria fue tomada a cierre del año 2020, buscado tener la referencia del mismo año con la empresa de estudio, de tal manera que se tuviera la misma base de comparación de resultados. Los indicadores de la industria fueron tomados con base en la información de estados financieros de un promedio de 78 empresas pertenecientes al sector.

1.3 Análisis regional y nacional

Puesto que cada empresa o negocio forma parte del engranaje de la economía de un país, el desarrollo financiero de cada empresa especifica está estrechamente relacionado con las circunstancias de la economía en general, así, si la economía del país está en crecimiento, la tendencia es que los negocios presenten buena situación financiera y un buen desarrollo en sus operaciones. Por el contrario, si está en recesión, las empresas no pueden esperar buenos resultados (Ortiz, 2017) .

La empresa de estudio tiene como sede la cuidad de Bogotá, en donde se concentran muchas de las empresas referentes de la industria panificadora, es por esto que no tendría mucho sentido hacer un análisis puramente regional, resulta de mayor provecho el análisis en el contexto de la industria nacional, es por esto que se realizará sólo el análisis nacional en este apartado del trabajo.

En el contexto colombiano las pequeñas y medianas empresas PYMES enfrentan dos dificultades fundamentales, una es la limitación para generar ingresos, y la otra es la falta de atracción de fuentes de financiación que fortalezcan su desempeño (Vera, Melgarejo, & Mora, 2014). Es importante conocer cómo se compara el desempeño financiero de nuestra empresa de estudio, Arepas Doña Paisa de Colombia, con empresas de su mismo sector en el ámbito nacional.

Teniendo en cuenta que la comparación de la industria realizada en el numeral anterior se realizó con 78 empresas del sector de panificadoras y que provienen de todo el territorio nacional, se tomará esa comparativa como un análisis nacional, a continuación, se hará un resumen de los hallazgos de ese ejercicio:

- Analizando la estructura de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, se puede notar que se concentra mayor activo en el activo corriente, en el año 2020, este número corresponde al 66% del activo total de la empresa, esto demuestra que la empresa está enfocada en tener liquidez, para poder responder por sus obligaciones de corto plazo.
- En los mismos datos del balance general, la empresa disminuyó un 9% sus pasivos entre 2019 y 2020, sacrificando sus posibilidades de crecimiento, esto contrasta con algunos

informes sectoriales que sugieren que sector de panificadoras durante la pandemia en 2020, a pesar del cierre de sectores de la economía y cuarentenas para contener el contagio del Covid 19, el sector de los alimentos se vio potenciado por el aumento del consumo.

- Realizando un análisis vertical del estado de resultados de la empresa con cierre al 31 de diciembre de 2020, los costos operativos están en el 47% del total de las ventas, una posición un tanto mejor que los números de la industria que muestra el 67%. Pero si miramos los gastos operativos, son del 45%, un número un poco alto con respecto a la industria, esto quiere decir que la empresa debe hacer ajustes relacionados con temas administrativos, financieros, y otros gastos no relacionados directamente con la producción.
- En términos de rentabilidad, mirar el dato ROA de la empresa en 2020 no tendría mucho sentido, para esto tomaremos el promedio de los últimos 4 años, q está en un 3.3%, un valor bajo con respecto al promedio de la industria que está en el 8.1%. Un comportamiento parecido registra el indicador ROE. Sin embargo, el margen bruto de la empresa es del orden del 54%, notablemente mayor al de la industria, con esto podemos decir que la empresa genera buen margen bruto, lo que quiere decir que hay que revisar el tema de gastos operacionales, gastos financieros e impuestos, para conocer cómo se puede mejorar la competitividad de la empresa, es decir mejorar la habilidad de la misma para elaborar sus productos con una calidad superior a un costo inferior frente a sus competidores nacionales (Castaño & Arias, 2014).
- Los datos de liquidez de la empresa son buenos, tanto en razón corriente como prueba ácida la empresa muestra indicadores mayores a los de la industria nacional, esto muestra que la empresa tiene buenos recursos para cubrir las obligaciones de corto plazo, incluso sin tener que recurrir a convertir los inventarios en caja.
- Por último, en términos de eficiencia, la rotación promedio del inventario de la empresa es de 1.4, mientras que la de la industria nacional es de 1.6, podemos decir que está dentro de los márgenes. Mientras que los días de rotación de cuentas por cobrar esta considerablemente alto, 166 días, con respecto a los 34 días de la industria nacional. En cuanto a los días de rotación de las cuentas por pagar (57 días) está ligeramente por encima del promedio nacional que está en 51 días.

1.4 Transición a normas internacionales de información financiera (NIFF)

La información consultada para nuestra empresa proviene de la base de datos EMIS, en ella se consigan la información financiera desde 2016 hasta 2020, en ellos se evidencia que esta empresa adoptó NIIF desde antes de 2016, como puede evidenciarse en la ilustración 4, muy seguramente nuestra empresa migró a estas normas como parte de buenas prácticas en su política financiera interna.

Ilustración 4. Normas de Información financiera empresa de estudio

All ratios calculated by EMIS					
Tipo de Estado Financiero	Anual, Indiv.	Anual, Indiv.	Anual, Indiv.	Anual, Indiv.	Anual, Indiv.
Fecha inicial del periodo de reporte	2020-01-01	2019-01-01	2018-01-01	2017-01-01	2016-01-01
Fecha final del periodo	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Unidades originales como se reportó	COP Miles	COP Miles	COP Miles	COP Miles	COP Miles
Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
Fuente	Supersociedades -NIIF	Supersociedades -NIIF	Supersociedades -NIIF	Supersociedades -NIIF	Supersociedades -NIIF

Fuente: (EMIS, 2021)

Esto nos deja ver que las posibles variaciones que podemos encontrar nada tiene que ver con la diferencia en la presentación de la información financiera, descartando los posibles efectos en la transición a NIFF.

2. ACTIVIDAD DOS: EL CICLO DE EFECTIVO EN LA EMPRESA

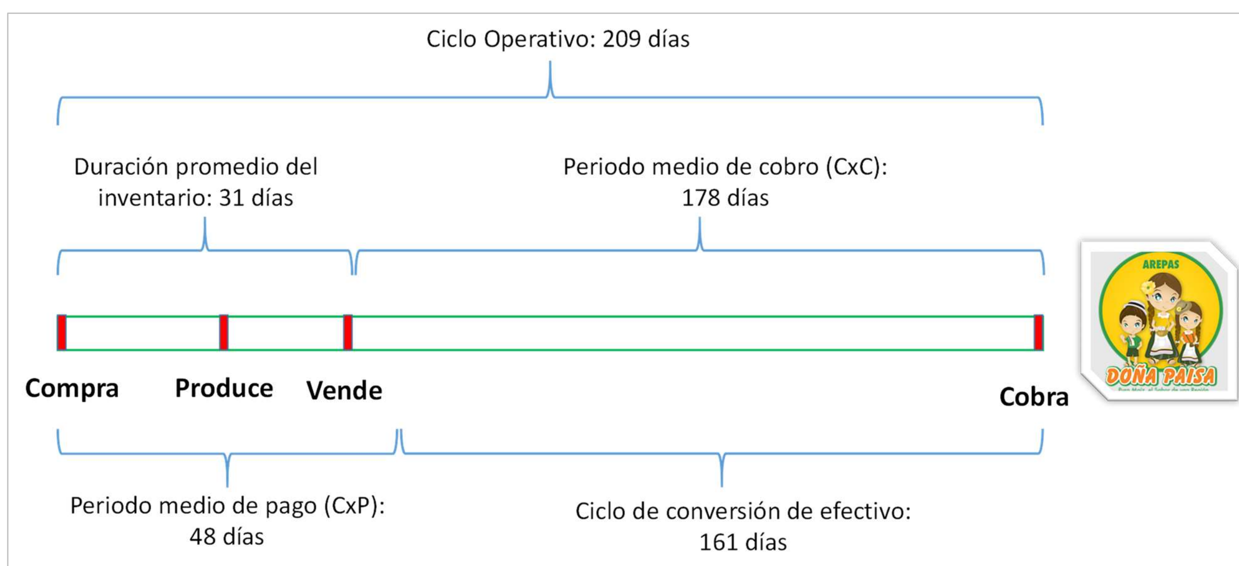
Según (Morillo & Llamo, 2019), el ciclo conversión de efectivo se ha considerado una medida útil para la administración del capital de trabajo de la empresa y sobre todo la gestión de efectivo. Este se determina a partir del tiempo necesario para la compra de materias primas, pasando por la fabricación, hasta recoger el dinero de la venta del producto vendido. Asimismo, el ciclo de conversión en efectivo se mide mediante la deducción del período de pago a proveedores, del total de período de conversión de inventarios y cuentas por cobrar periodo de recogida. Por ello, tiene el mérito de integrar el análisis de tres importantes cuentas del balance en las empresas comerciales (inventarios, cuentas por cobrar clientes y cuentas por pagar a proveedores.

Para este ejercicio se han retomado los datos financieros consultados de la empresa de estudio Arepas Doña Paisa de Colombia y de la industria, y haciendo uso de la plantilla de (Zuluaga, Cash Flow Cycle Analysis_, 2020), se han calculado los valores necesarios para la construcción de diagramas de ciclo de efectivo para la empresa de estudio y para la industria con el fin de poder realizar comparaciones y emitir conclusiones, se presentan los detalles de lso cálculos realizados en el:

Anexo 2_ cash_flow_Analysis _Arepas_Dona_Paisa.

En la ilustración 5 se presenta el ciclo de efectivo de la empresa de estudio, Arepas Doña Paisa de Colombia, para 2020.

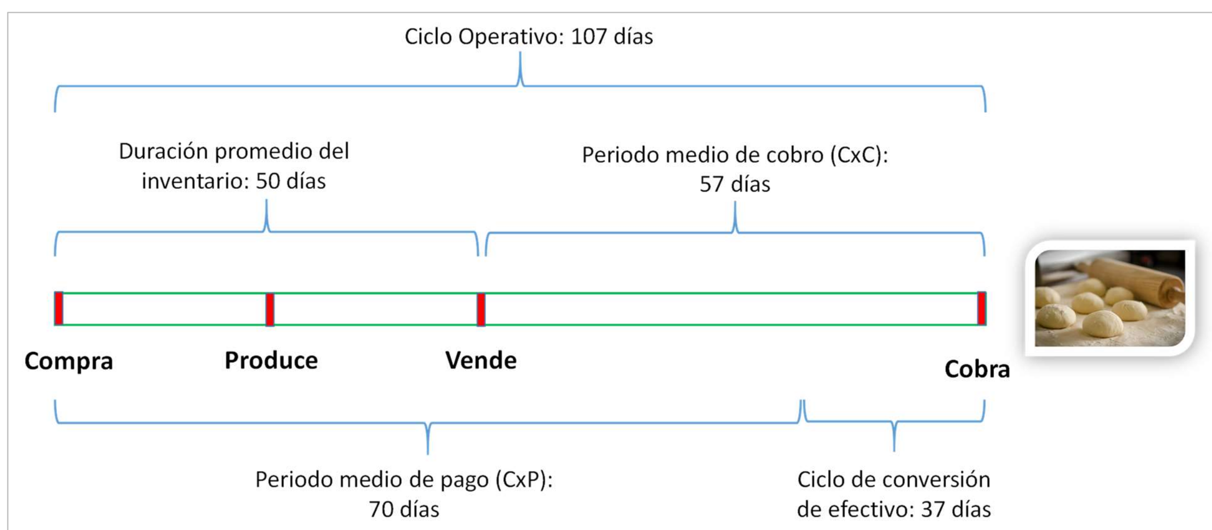
Ilustración 5. Ciclo de efectivo empresa de estudio



Fuente: Elaboración propia

En la ilustración 6, se esquematiza el ciclo de efectivo para la industria, basado en la información del informe sectorial de 2020, que recopila la información de 78 empresas de la industria panificadora.

Ilustración 6. Ciclo de efectivo industria panificadora



Fuente: Elaboración propia

Realizando la comparación de los dos diagramas, podemos notar que nuestra empresa tiene un periodo medio de cobro bastante alto de 178 días con respecto al promedio de la industria que es de 57 días, esto quiere decir, que nuestra empresa tarda en cobrar a sus clientes la mercancía vendida un promedio de 178 días. Esto repercute en el clico de conversión de efectivo, que para la empresa es de 161 días con respecto a 37 días del promedio de la industria.

Qué significan esos 161 días de ciclo de conversión de efectivo de nuestra empresa, que la empresa debe pagar a sus proveedores y 161 días después recibe el pago de sus clientes, la empresa debe financiarse por 161 días, aproximadamente 5.4 meses, un valor bastante alto con respecto a la industria, que debe financiarse por solo 37 días. Esto pone a nuestra empresa en una posición complicada.

Como recomendación para mejorar esta situación se plantean medidas como, reducir el plazo de pago de los clientes, mejorar la frecuencia de facturación, ofrecer incentivos para el pronto pago, etc.

3. ACTIVIDAD TRES: FLUJO DE EFECTIVO Y PRESUPUESTOS DE LA EMPRESA

Conocer de antemano las necesidades de dinero es una gran ventaja ya que permite seleccionar la mejor fuente de recursos para la empresa en términos de costos y plazos. Además, garantiza el cumplimiento de las obligaciones existentes, lo cual mantiene buena calificación de la empresa en el sistema financiero y abre las puertas a nuevas alternativas de financiación cuando son requeridas.

Un flujo de caja es una de las alternativas para proyectar cuánto dinero se requiere en un negocio. Un flujo de caja es un presupuesto de efectivo dividido en periodos, generalmente mensuales donde se registran las entradas y salidas de efectivo (Bancoldex, 2014).

3.1 Caso Almacén Energético Ltda.

Después de analizar el caso de estudio recomendado en (Ortiz, 2017) y haciendo uso de la plantilla proporcionada, se presenta la solución del caso, siguiendo los siguientes pasos:

- ✓ Se analizaron los datos y enunciados del caso
- ✓ Se llenó la hoja de supuestos, en donde se consignaron numéricamente las premisas de elaboración del caso
- ✓ Se revisaron las formulaciones entregadas en cada uno de los estados financieros
- ✓ Se prepararon los estados financieros: estado de resultados, balance general y flujo de efectivo para las dos opciones de financiación que el caso propone
- ✓ Se elaboró resumen de las estructuras de los estados financieros para las dos opciones mencionadas, actuales y proyectadas
- ✓ Se construyeron indicadores financieros de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y actividad, en los escenarios de las dos opciones, para el estado actual y los 5 años proyectados futuros
- ✓ Se presentaron conclusiones a partir del análisis de esta información

La solución del caso y los detalles de los cálculos realizados se presentan en el:

Anexo 3_Caso_Almacén_Energético_Opcion1 _Opcion2.

3.2 Presupuesto empresa

Para el crecimiento de las ventas fue consultados el informe de proyección sectorial de la industria panificadora, promediando el valor estimado de crecimiento de ventas de varios productos de esta industria para ambos años 2022 y 2023, estimado en un 6.2% (EMIS, 2021).

Los costos de ventas para los años 2 y 3 de la proyección es decir, 2022 y 2023, se incrementaron de acuerdo con la tasa de inflación consultada en (Bancolombia, 2021), estimados en 3.5%.

Para los gastos operacionales, en el primer año se tomarán los gastos del años actual, y se incrementaran en un 2.4% y en los años 2 y 3 del proyecto se incrementaran un 3.5%, estos porcentajes de incremento corresponden a la tasa de inflación al consumidor según (Bancolombia, 2021), mientras que para otros gastos generados se mantendrá un incremento del 3.5% para todo el proyecto.

Teniendo en cuenta que el valor de la línea de propiedad planta y equipos de este tipo de empresas del sector corresponde a maquinaria como hornos, mezcladoras industriales, refrigeradores, etc., se tomará la depreciación como muebles, maquinarias, y enseres, que corresponde a 10 años.

Por otro lado, los indicadores de rotación que se tomaron como datos de entrada del ejercicio, corresponden a los valores obtenidos en la actividad así, rotación de cuentas por cobrar (166 días), rotación de inventarios (26 días) y rotación de proveedores o cuentas por pagar (57 días).

Los resultados y conclusiones obtenidas, se consignan en el:

Anexo 4_Presupuesto_Arepa_Dona_Paisa.

4. CONCLUSIONES

La información financiera resulta ser de gran importancia para los gerentes y administradores de las empresas, son los estados financieros los que proporcionan dicha información, y con ella se puede diagnosticar el estado de la empresa y tomar decisiones actuales y referentes al futuro de la organización.

Además de los estados financieros de la empresa resulta beneficioso conocer el entorno en el que se desenvuelve la empresa, es por esto, que también se recomienda analizar o comparar el desempeño de la misma con el sector al cual pertenece, compararse contra una referencia le permite a la empresa conocer el grado de competitividad que tiene con respecto a empresas de características similares o con empresas referentes.

La salud financiera de una empresa puede estar determinada por los tiempos en los que solicita sus compras, en los que entrega los productos a sus clientes, pero, sobre todo los tiempos en que cobra a sus clientes y paga a sus proveedores. Este tipo de interrogantes se resuelven con la elaboración de un diagrama de ciclo de efectivo, que también resulta ser muy poderosa para conocer por cuanto tiempo la empresa debe financiar su funcionamiento.

Las empresas además de conocer su estado actual, les interesa proyectar lo que serían sus estados financieros, sobre todo, si se piensa en ejecutar proyectos de ampliación de la producción o proyectos que impliquen fuertes inversiones, sin embargo, el éxito de estos ejercicios radica en conocer a fondo lo que se desea mejorar en la empresa, para que de esta manera poder realizar las inversiones o cambios en donde la empresa lo requiere.

5. REFERENCIAS

Arepas Doña Paisa. (2021). *Página web empresa Arepas Doña Paisa.* Obtenido de https://www.arepasdonapaisa.com/tiendado%C3%B1apaisa

Bancoldex. (2014). Fasciculo 2 de 4 . *Contabilidad y tributación: aspectos básicos para crecer* .

Bancolombia. (2021). *Actualización de proyecciones económicas para Colombia 2021 2025.* Bogota: Dirección de Investigaciones Económicas , Sectoriales y de Mercado.

Castaño, C., & Arias, J. (2014). Análisis del desempeño financiero por regiones de Colombia 2009-2012: un enfoque de evaluación de competitividad territorial. *Apuntes del CENES.*

EMIS. (2021). *Colombia Baked Foods and Cereals Market Data Guide (2013-2023).* Bogota.

EMIS. (2021). *Descripción General Empresa Arepa Doña Paisa.* Obtenido de https://www-emis-com.bdbiblioteca.universidadean.edu.co/php/companies?pc=CO&cmpy=3405553

EMIS. (2021). *Financial Statements: Arepas Doña Paisa.* Obtenido de https://www-emis-com.bdbiblioteca.universidadean.edu.co/php/companies/index/financials?pc=CO&cmpy=3405553&view-fins=all

Morillo, J., & Llamo, D. (2019). Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evalaución financiera de la empresa. *Universidad Peruana Unión*.

Ortiz, H. (2017). *Finanzas básicas para no financieros con normas internacionales de informacion financiera (NIFF).* México: Cengage Learning.

Sectorial. (2020). *Informe Sector Industria Panificadora 2020.* Bogotá.

Superintendencia de Sociedades. (2021). *Sistema Integrado de infromacion societaria.* Obtenido de https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/view360

Vera, M., Melgarejo, Z., & Mora, E. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Revista Innovar*.

Zuluaga, W. (2020). *Cash Flow Cycle Analysis_*. Obtenido de https://drive.google.com/file/d/1NNb8Co5tG97-UlP75eP0wxW54vSUWbNG/view

Zuluaga, W. (25 de Marzo de 2020). *Financial Analysis Template*. Obtenido de https://cutt.ly/waZU7vI

6. ANEXOS

Anexo 1_ Financialanalysis_Arepas_Dona_Paisa_de_ColombiaSA.



Anexo 1_
Financialanalysis_Are|

Anexo 2_ cash_flow_Analysis _Arepas_Dona_Paisa



Anexo 2_
cash_flow_Analysis _A

Anexo 3_Caso_Almacén_Energético_Opcion1 _Opcion2



Anexo
3_Caso_Almacén_Ene

Anexo 4_Presupuesto_Arepa_Dona_Paisa



Anexo
4_Presupuesto_Arepa

Anexo #5

Después de una revisión por parte de los miembros del equipo de trabajo y teniendo en cuenta que el presente trabajo posee información sensible para la empresa seleccionada, solo se ha otorgado una licencia que permite compartir, no se permitirán adaptaciones del trabajo y bajo ninguna circunstancia se permitirá uso comercial del mismo.

Finalmente, este trabajo fue publicado en la plataforma: INTERNET ARCHIVE, en el siguiente link se puede revisar: